

Rata de absorbție în ameliorare

06 ianuarie 2023

România

- Datele publicate de Ministerul Investițiilor și Proiectelor Europene indică creșterea ratei de absorbție din cadrul financiar multianual european 2014-2020 cu 13,7 puncte procentuale în perioada 1 ianuarie – 2 decembrie 2022, la 70,4%. Accelerarea procesului de absorbție a fondurilor europene are impact pozitiv pentru climatul investițional și pentru consolidarea fiscal-bugetară.
- În ședința de tranzacționare de joi piața financiară a încorporat evoluțiile din piețele internaționale.
- Pe piața monetară ratele de dobândă au continuat să scadă: overnight la 5,55%/5,83%. ROBOR la trei luni s-a diminuat cu trei puncte bază la 7,50%, iar ROBOR la șase luni s-a ajustat cu patru puncte bază la 7,73%.
- În sfera pieței titlurilor de stat ratele de dobândă au înregistrat scăderi generalizate: pe scadența 10 ani cu 19 puncte bază la 7,885% (minimul de la jumătatea lunii decembrie). Ministerul de Finanțe a redeschis o emisune de obligațiuni scadente în aprilie 2026 și a atras 1,37 miliarde RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 7,30%, în diminuare cu 26 puncte bază comparativ cu nivelul înregistrat la licitația din decembrie. Totodată, Administrația a redeschis o emisiune de titluri scadente în aprilie 2036 și s-a împrumutat cu 1,98 miliarde RON (peste volumul programat de 400 milioane RON), la un cost mediu anual de 8,11%, în creștere cu 24 puncte bază comparativ cu nivelul de la licitația din decembrie. De asemenea, Ministerul de Finanțe a revenit pe piețele internaționale, prin emisiuni denominate în dolari, pe scadențele cinci ani (1,24 miliarde), 10 ani (1,5 miliarde) și 30 ani (1,25 miliarde), la costuri medii anuale de MS+280 puncte bază, MS+350 puncte bază, respectiv MS+385 puncte bază.
- EUR/RON -0,04% la 4,9243, iar USD/RON în stagnare la 4,6388 la BNR.
- Piața de acțiuni a crescut (indicele BET cu 0,9%), însă rulajul a scăzut la 5,6 milioane EUR.

Zona Euro

- Sectorul de construcții din regiune (principalul partener economic al României) a scăzut pentru a opta lună consecutiv în decembrie, cu un ritm în intensificare (cel mai sever din mai 2020, conform indicatorului PMI), pe fondul nivelului ridicat al presiunilor inflaționiste și percepției de risc investițional.
- Pe de altă parte, prețurile la nivel de producător în industrie au scăzut pentru a doua lună consecutiv în noiembrie, cu un ritm lunar de 0,9%, dinamica anuală decelerând la 27,1% (minimul din decembrie 2021).
- În Germania (prima economie din Zona Euro, cu un PIB nominal de 3,6 trilioane EUR în 2021) exporturile de bunuri au crescut cu un ritm anual în accelerare la 13,3%, la nivelul record de 142,8 miliarde EUR în noiembrie.
- Știrile macroeconomice, climatul din piețele internaționale, informațiile companiilor listate (Viaplay Group, Wizz Air) și fluctuațiile cotațiilor din piețele de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la obligațiunile suverane germane pe scadența 10 ani a urcat la 2,3070%, indicele pan-european EuroStoxx 50 -0,4%, iar EUR/USD s-a apreciat cu 0,02% la 1,0601 (referința BCE).

Piața monetară	05-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
ROBOR (3L)	7.50	(0.4)	155.2
ROBOR (6L)	7.73	(0.5)	154.5
EURIBOR (3L)	2.170	(0.1)	484.1
EURIBOR (6L)	2.761	0.8	616.1
LIBOR (3L)	4.7884	0.1	2,116.9
LIBOR (6L)	5.1331	(0.1)	1,397.2

Piața de capital	05-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
DJIA	33,269.8	(1.0)	(9.1)
EuroStoxx 50	3,974.0	(0.4)	(8.4)
ATX	3,212.5	0.9	(18.1)
BET	12,065.0	0.9	(7.2)

Piața valutară	06-ianuarie-2023	1zi(%)	an/an(%)
EUR/USD	1.0527	0.0	(6.8)
EUR/RON	4.9243	(0.0)	(0.4)
USD/RON	4.6388	-	6.1

Cotații mărfuri	06-ianuarie-2023	1zi(%)	nivel(%)
petrol (WTI) \$(/bbl)	74.5	1.2	(6.2)
aur \$(/uncie)	1,838.9	0.3	2.7

Macro-indicatori	perioada	an/an(%)	nivel(%)
PIB real	T3/2022	4.00	-
rata inflației IPC	Noi-2022	16.76	-
rata șomajului	Oct-2022		5.50
rata de dobândă de politică monetară	09-Noi-2022	-	6.75
ROBOR (IRCC)	T3/2022	-	5.71

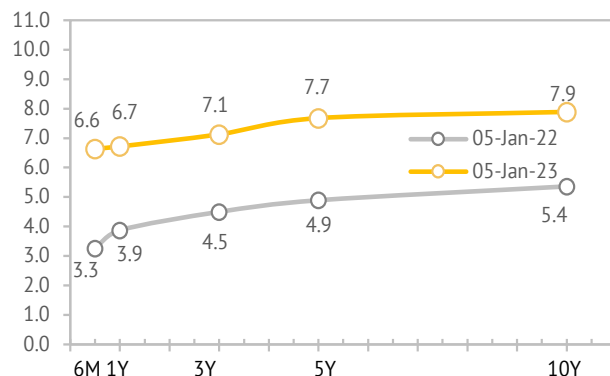
Sursa: Bloomberg, cotațiile Euribor și Libor din ziua anterioară datei din tabel

- Sectorul privat din prima economie a lumii a generat 235 mii noi locuri de muncă în decembrie, în accelerare de la 127 mii în noiembrie (maximul din octombrie), evoluție care exprimă rezistența la acumularea de semnale de recesiune.
- De asemenea, deficitul balanței comerciale s-a ajustat cu 21,1% an/an la 61,5 miliarde dolari în noiembrie (cel mai redus nivel din septembrie 2020), pe fondul creșterii exporturilor cu 10,4% an/an la 251,9 miliarde dolari (importurile au urcat cu doar 2,4% an/an la 313,4 miliarde dolari).
- Știrile macroeconomice, informațiile companiilor listate (Bed Bath & Beyond, Amazon) și dinamica din piețele internaționale de materii prime au avut impact pe piața financiară în ședința de tranzacționare de joi.
- Rata de dobândă la titlurile de stat pe scadența 10 ani s-a majorat la 3,726%, indicele Dow Jones -1,0%, iar dolarul american s-a depreciat cu 0,02% comparativ cu moneda unică europeană (cursul BCE).

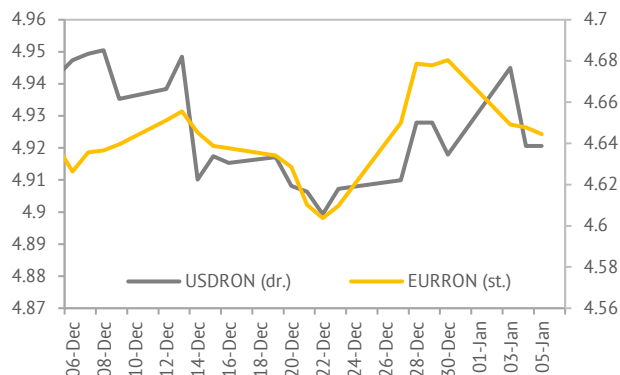
Calendar macroeconomic săptămânal

România	03 ianuarie	Rezervele internaționale (Dec)
Germania	03 ianuarie	Rata șomajului (Dec)
Germania	03 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
România	04 ianuarie	Prețurile de producător (Noi)
Zona Euro	04 ianuarie	Evoluția economiei, ind. PMI (Dec)
SUA	04 ianuarie	Industria prelucrătoare, ind. ISM (Dec)
SUA	04 ianuarie	Stenograma ședinței FED
Zona Euro	05 ianuarie	Sectorul de construcții, ind. PMI (Dec)
Zona Euro	05 ianuarie	Prețurile de producător (Noi)
SUA	05 ianuarie	Locuri de muncă sector privat (Dec)
SUA	05 ianuarie	Balanța comercială (Noi)
România	06 ianuarie	Autorizațiile de construire (Noi)
România	06 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	06 ianuarie	Indicatorii de încredere (Dec)
Zona Euro	06 ianuarie	Comerțul cu amănuntul (Noi)
Zona Euro	06 ianuarie	Prețurile de consum (Dec)
SUA	06 ianuarie	Sectorul de servicii, ind. ISM (Dec)
SUA	06 ianuarie	Piața forței de muncă (Dec)

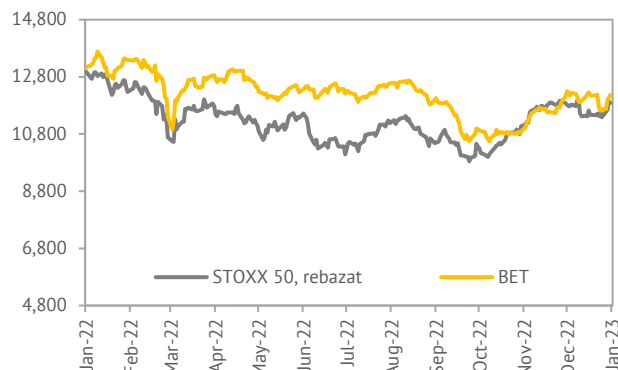
Curba randamentelor România



Curs de schimb (RON fixing)



Indici bursieri (BET vs. EUROSTOXX50)



Sursa: Bloomberg

dr. Andrei Rădulescu

Director Analiză Macroeconomică, Banca Transilvania

research@bancatransilvania.ro

Limitarea răspunderii

Acest raport este publicat în România de Banca Transilvania/subsidiarele sale, o instituție financiar-bancară ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate consolidat de Banca Națională a României (BNR) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Rapoartele de analiză emise de Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale au un caracter pur informativ, nefiind concepute/prevăzute cu scopul utilizării ca instrumente auxiliare în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici cu scopul utilizării acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească aceste rapoarte de analiză în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și folosirea acestora în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții își asumă în mod expres toate riscurile aferente, Banca Transilvania neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție care ar deriva din publicarea acestor rapoarte de analiză. Cu alte cuvinte, analizele publicate de Banca Transilvania sau oricare dintre subsidiarele sale nu trebuie interpretate ca: a) Ofertă de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Element de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte. Pentru a evita orice confuzie, persoanele care se abonează prin introducerea e-mailului pe [BT Research](#) în vederea abonării la aceste rapoarte nu sunt considerate ca fiind clienți ai Băncii Transilvania și/sau ai subsidiarelor sale, iar abonarea nu reprezintă un contract de orice natură (inclusiv de prestare de servicii financiare). În acest sens subliniem că Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale nu solicită informații de natura datelor cu caracter personal de la persoanele menționate mai sus, în afara e-mail-ului care va fi folosit pentru comunicarea acestor rapoarte.

Informațiile care stau la baza acestor rapoarte au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: institute de statistică, Bănci Centrale, agenții financiare & organizații interne și internaționale etc. Lista menționată nu este exhaustivă, Banca Transilvania având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră. Opiniile analitice exprimate în rapoarte reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent cu metode analitice specifice. Rapoartele emise pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din Grupul Financiar Banca Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Rapoartele de analiză nu conțin și/sau nu sunt fundamentate pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, Banca Transilvania respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață.

Atragem atenția cu privire la faptul că rapoartele de analiză prezente nu sunt servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european Mifid II/Mifir, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentele rapoarte nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii răspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestei informații. Rapoartele de analiză ale Băncii Transilvania sau ale subsidiarelor sale ar putea fi nepotrivite pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că rapoartele de analiză nu reprezintă recomandări individuale și/sau personalizate unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Aceste rapoarte nu au fost emise la solicitarea unei terțe părți față de Banca Transilvania și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în analizele elaborate fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în rapoarte. Altfel spus, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială rezultată din utilizarea elementelor publicate în raport.

Rapoartele de analiză emise pot fi modificate oricând fără o notificare prealabilă, Banca Transilvania și/sau subsidiarele sale rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil. Remunerația autorilor rapoartelor de analiză nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestora. Banca Transilvania, angajații sau colaboratorii săi sau ai subsidiarelor sale pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în raport. Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză emise de Banca Transilvania/subsidiarele sale poate fi consultată accesând [BT Research](#).